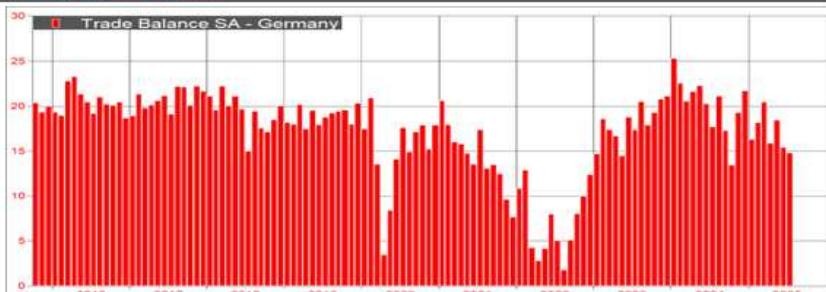


Jueves, 9 de octubre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										09/10/2025									
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)												
	anterior	08/10/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,164									
IGBM	1.538,12	1.553,41	15,29	0,99%	Octubre 2025	15.681,0	2,70	Yen/\$		152,57									
IBEX-35	15.527,0	15.678,3	151,3	0,97%	Noviembre 2025	15.667,0	-11,30	Euro/£		1.155									
LATIBEX	5.200,70	5.236,20	35,5	0,68%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas										
DOWJONES	46.602,98	46.601,78	-1,20	0,00%	USA 5Yr (Tir)	3,72%	+1 p.b.	Brent \$/bbl		66,25									
S&P 500	6.714,59	6.753,72	39,13	0,58%	USA 10Yr (Tir)	4,13%	=	Oro \$/ozt		4.040,05									
NASDAQ Comp.	22.788,36	23.043,38	255,01	1,12%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		49,01									
VIX (Volatilidad)	17,24	16,30	-0,94	-5,45%	Alemania 10Yr (Tir)	2,68%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs		4,87									
Nikkei	47.734,99	48.580,44	845,45	1,77%	Euro Bund	128,91	0,30%	Níquel \$/Tn		15.190									
Londres(FT100)	9.483,58	9.548,87	65,29	0,69%	España 3Yr (Tir)	2,22%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)											
Paris (CAC40)	7.974,85	8.060,13	85,28	1,07%	España 5Yr (Tir)	2,47%	-3 p.b.	1 mes		1.897									
Frankfort (DAX)	24.385,78	24.597,13	211,35	0,87%	España 10Yr (TIR)	3,17%	-4 p.b.	3 meses		2.029									
Euro Stoxx 50	5.613,62	5.649,73	36,11	0,64%	Diferencial España vs. Alemania		49	=	12 meses	2.223									
Volumenes de Contratación																			
Ibex-35 (EUR millones)	1.406,65																		
IGBM (EUR millones)	1.479,40																		
S&P 500 (mill acciones)	3.922,39																		
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.435,73																		
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																			
(* Paridad \$/Euro 7:15 a.m.)	1.164																		
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros																
TELEFONICA	4,30	4,35	-0,05																
B. SANTANDER	8,69	8,76	-0,07																
BBVA	16,24	16,36	-0,12																
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																			
EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.000; ii) Inventarios mayoristas (agosto; final): Est MoM: -0,1%																			
Alemania: Balanza comercial (agosto): Est: EUR 15.900 millones																			
Balanza comercial de Alemania (miles de millones euros) - 10 años																			
Fuente: Destatis; FactSet																			
																			

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

En una jornada en la que la situación de crisis política por la que atraviesa Francia "jugó un papel" relevante, esta vez para "bien", **los principales índices bursátiles europeos, vendieron de menos a más, cerraron el día de AYER en su mayoría con importantes avances**. Así, las declaraciones del "fallido" primer ministro francés, Lecornu, en las que se mostraba optimista sobre la no necesidad de disolver la Asamblea Nacional francesa para convocar nuevas elecciones legislativas, que era el

Jueves, 9 de octubre 2025

escenario más negativo que contemplaban los inversores, y sobre la posibilidad para alcanzar un acuerdo para aprobar el presupuesto de 2026, animó a los inversores en las bolsas europeas a incrementar sus posiciones de riesgo. La noticia también fue muy bien acogida por los mercados de bonos de la región, lo que propició subidas en los precios de estos activos y descensos en sus rendimientos, especialmente en los franceses e italianos. Ya por la noche, se supo que el presidente de Francia, Macron, tiene la intención de nombrar en un plazo de 48 horas a un nuevo primer ministro en lugar de convocar elecciones anticipadas, ganando tiempo para que la clase política del país alcance un acuerdo y se pueda presentar un nuevo presupuesto.

Pero la sesión no fue positiva para todos los sectores, destacando el negativo comportamiento del automóvil, después de que BMW (BMW-DE) anunciara una sensible revisión a la baja de sus expectativas de resultados para el ejercicio corriente, al verse lastradas sus ventas por la debilidad del mercado chino. Además, y después de que un Comité Selecto de la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso de EEUU) acusara a varias empresas, entre ellas a la neerlandesa ASML Holding (ASML-NL), de impulsar la fabricación de semiconductores en China y de obtener ganancias considerables vendiendo equipos a empresas estatales chinas y vinculadas al ejército, este valor, uno de los de mayor peso en los índices europeos, y el sector de semiconductores europeos en su conjunto, también sufrieron AYER las ventas por parte de los inversores -la situación se calmó posteriormente en Wall Street, mercado en el que ASML (ASML-NL) fue capaz de recuperar casi todo lo cedido en la sesión en Europa-.

En sentido contrario, AYER en las bolsas europeas el sector que mejor lo hizo, a parte del lujo, que continúa con su recuperación, fue el del acero, tras conocerse el plan de la Comisión Europea (CE) para reducir las cuotas de importación de acero libres de aranceles en un 47%, reduciéndolas a 18,3 millones de toneladas métricas anuales -ver sección de Economía y Mercados para un mayor detalle-.

En Wall Street la sesión de AYER también terminó al alza, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzando nuevos máximos históricos, impulsados por los valores del sector tecnológico que, tras la pausa de la sesión del martes, volvieron a concentrar las compras de los inversores -el Dow Jones se desmarcó ligeramente del resto, para cerrar plano la jornada-. En este mercado la cita más relevante del día fue la publicación a última hora de la jornada de las actas de la reunión que mantuvo en septiembre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), en el que optó por reducir las tasas de interés oficiales en un cuarto de punto porcentual, hasta el intervalo del 4,0% al 4,25%. En ese sentido, cabe destacar que el contenido de las actas no tuvo ningún efecto en el comportamiento de los mercados, al no aportar novedades relevantes. Si bien el FOMC se inclina ahora por la necesidad de seguir flexibilizando su política monetaria ante la debilidad que viene mostrando el mercado laboral, no queda claro si este hecho conlleva que sus miembros apoyarán una o dos reducciones de los tipos oficiales adicionales en lo que resta de ejercicio. Diez miembros parecen favorables a ello y nueve optan por sólo un recorte. El mercado, mientras tanto,

Jueves, 9 de octubre 2025

sigue apostando claramente por dos, empezando por una primera en la reunión que mantendrá el FOMC a finales de mes.

HOY, y en una sesión en la que la agenda macro no presenta citas relevantes, la atención de los inversores girará hacia la geopolítica y hacia la agenda empresarial. En el primer caso, los inversores en Europa seguirán muy de cerca todas las noticias que lleguen desde Francia sobre potenciales acuerdos entre las fuerzas políticas más “centradas” para la aprobación de un presupuesto para el ejercicio 2026, una vez se conforme un nuevo gobierno. Además, todo parece indicar que el Plan de Paz para Gaza auspiciado por el presidente de EEUU, Trump, sigue adelante, al haber llegado a un acuerdo el gobierno de Israel y los terroristas de Hamás para liberar a los rehenes judíos que siguen cautivos.

Por último, y en el ámbito empresarial, destacar que HOY en Wall Street darán a conocer sus cifras trimestrales tres importantes compañías estadounidenses, todas ellas referentes en sus sectores de actividad: la aerolínea Delta (DAL-US), la compañía de gran consumo PepsiCo (PEP-US) y la compañía de distribución minorista Levi Strauss (LEVI-US), mientras que en Europa será la automovilística alemana Mercedes Benz (MBG-DE) la que publicará un anticipo de sus ventas trimestrales. Lo más relevante, como siempre señalamos, será lo que digan sus gestores sobre cómo ven comportándose la demanda en los próximos meses y sobre sus expectativas futuras de resultados.

Para empezar, y tras las fuertes alzas de AYER, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, consolidando de esta forma sus recientes avances. Posteriormente, será la tendencia que adopte la bolsa estadounidense cuando abra esta tarde la que determine en gran medida cómo cierran las bolsas europeas el día. Por lo demás, comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado con ganancias generalizadas; que el dólar cede algo del terreno ganando en los últimos días con relación a la cesta de principales divisas; que el precio del petróleo y el del oro caen ligeramente; y que las principales criptomonedas sufren tomas de beneficios por parte de los inversores, cediendo todas ellas algo de lo ganado recientemente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Heidelberg Pharma (HPHA-DE):** ventas e ingresos 3T2025;
- **Mercedes-Benz Group (MGB-DE):** ventas e ingresos 3T2025;

Jueves, 9 de octubre 2025

- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Delta Air Lines (DAL-US):** 3T2025;
- **Levi Strauss & Co. (LEVI-US):** 3T2025;
- **Neogen Corp. (NEOG-US):** 1T2026;
- **PepsiCo (PEP-US):** 3T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó la agencia *Reuters*, citando las últimas previsiones de beneficios de LSEG I/B/E/S, **el consenso de analistas espera que los beneficios de las empresas europeas cotizadas caigan el 0,2% en tasa interanual en el 3T2025**, tasa sensiblemente inferior a la de una caída del 0,6% que anticipaban los analistas hace sólo una semana. De confirmarse, los beneficios de las cotizadas europeas alcanzarían su peor rendimiento trimestral desde el 1T2024. Cabe recordar que en el 2T2025 los beneficios de las cotizadas europeas aumentaron un 4,0% en tasa interanual.

Las estimaciones de ingresos para las empresas europeas integrantes del STOXX 600 también se han visto afectadas y se espera que se reduzcan un 0,3% en el 3T2025 en comparación con el año pasado.

Las empresas del STOXX 600 obtuvieron un crecimiento interanual promedio de sus beneficios del 7,8% en el 3T2024, mientras que en ese mismo periodo los ingresos descendieron a una tasa interanual del 1,1%.

. El diario *elEconomista.es* informó de que **la Comisión Europea (CE) ha presentado una propuesta para reducir en un 47% el volumen de importación de acero libre de aranceles y eleva al 50% el gravamen que se aplica a las importaciones a partir de cierta cuota**. De este modo, la propuesta de la CE plantea recortar en un 47% los volúmenes de importación de acero libre de aranceles respecto a las cifras de 2024, hasta los 18,3 millones de toneladas al año.

Para proteger aún más al sector, **la CE propone que se duplique el gravamen que se aplica a las importaciones de acero una vez superado este volumen**. La tasa se situará, así, en el 50%, frente al 25% que se mantenía previamente.

Según el diario, además **la CE quiere incrementar la transparencia y trazabilidad de las importaciones de acero al bloque comunitario**. Lo hará introduciendo un requisito de fundir y verter para evitar eludir la normativa. Una de las principales preocupaciones de la industria siderúrgica comunitaria es la sobreproducción mundial del sector y, especialmente, los bajos precios a los que comercializa China su acero, que termina exportando a otros países.

La CE estima que la sobreproducción mundial de acero ha llegado a niveles "insostenibles" y arroja cifras que rondan los 620 millones de toneladas actualmente para llegar a los 721 millones de toneladas a finales de año. La cifra quintuplica el consumo anual de acero en la UE. Si bien existe el riesgo de corte de suministro o de incrementos de precio del acero en la UE, la medida ha sido reclamada por el sector y respaldada por países como España o Italia. La CE considera que tal acción es necesaria considerando las circunstancias del mercado y lo que pretende es que la utilización de la producción instalada comunitaria se eleve del 67%, en el que viene operando últimamente, al 80%.

Por su parte, y según refleja la agencia *Reuters*, **la Asociación Europea de Fabricantes de Automóviles (ACEA) declaró que la medida va demasiado lejos y amenaza a los fabricantes de automóviles europeos con mayores costes administrativos** y de insumos. La ACEA indicó que los fabricantes de automóviles europeos obtienen aproximadamente el

Jueves, 9 de octubre 2025

90% de sus compras directas de acero en la UE y que estaban "muy preocupados" por el impacto inflacionista de las restricciones más estrictas a las importaciones de acero. En ese sentido, la ACEA señaló que no cuestionan la necesidad de un cierto nivel de protección para una industria de materias primas como el acero, pero que creen que los parámetros propuestos por la CE van demasiado lejos al limitar el mercado europeo.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que **la producción industrial alemana descendió el 4,3% en el mes de agosto con relación a julio, tras haber aumentado el 1,3% el mes precedente**. El consenso de analistas de FactSet esperaba una caída muy inferior de esta variable en el mes, del 1,0%. La de agosto es la caída mensual más pronunciada de la producción industrial alemana desde marzo de 2022.

En agosto la producción del sector del automóvil bajó el 18,5%, la de maquinaria y equipos el 6,2%, la de la industria farmacéutica el 10,3% y la de los productos informáticos, electrónicos y ópticos el 6,1%. Excluyendo la producción de energía y construcción, la producción industrial de Alemania bajó el 5,6% en agosto en comparación con julio.

En el mes analizado y con relación al mes precedente, **la producción de bienes de capital descendió el 9,6%, la de bienes de consumo un 4,7% y la de bienes intermedios un 0,2%**. Fuera del sector industrial, cabe destacar que la producción energética disminuyó un 0,5%, mientras que la producción de la construcción aumentó un 0,6%.

En tasa interanual la producción industrial de Alemania bajó el 3,9% en agosto (1,5% en julio), también a un ritmo muy superior al del 1,0% esperado por los analistas.

- **EEUU**

. Según informó *the Mortgage Bankers Association of America*, **el volumen de solicitudes de hipotecas descendió el 4,7% en EEUU durante la semana que finalizó el 3 de octubre**, sumándose así de ese modo a la caída del 12,7% registrada la semana precedente, ya que el reciente aumento de las tasas hipotecarias siguió disuadiendo a los posibles compradores.

De este modo, **las solicitudes de refinanciación de hipotecas, más sensibles a las fluctuaciones de las tasas de interés a corto plazo, disminuyeron un 8%**, mientras que **las solicitudes para la compra de viviendas disminuyeron un 1%**.

Cabe destacar que **la tasa de interés contractual promedio para hipotecas a tasa fija a 30 años con saldos de préstamos conformes (de hasta \$ 806.500) bajó ligeramente al 6,43% desde el 6,46% de la semana anterior**, manteniéndose, no obstante, por encima del mínimo de un año del 6,34% alcanzado a mediados de septiembre.

Por último, señalar que ante las dudas sobre la trayectoria de los tipos de interés en EEUU, **más compradores están recurriendo a las hipotecas a tasa ajustable (ARM)**. Estas representaron el 9,5% del total de solicitudes la semana pasada, frente al 8,4% de la semana anterior.

. **La mayoría de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU destacaron que es apropiado llevar el tipo de interés de referencia a un nivel neutral**, ya que consideran que los riesgos a la baja del mercado laboral han aumentado. No obstante, una mayoría sigue enfatizando que los riesgos de las perspectivas de la inflación siguen manteniendo un sesgo al alza, según se refleja en las actas de la reunión mantenida por el FOMC en septiembre.

Adicionalmente, **la mayoría de los participantes consideró que es probable que la flexibilización de la política monetaria sea apropiada en lo que resta de ejercicio**, con cerca de la mitad de los miembros del FOMC anticipando dos rebajas de tipos de interés para finales de 2025. Los miembros del FOMC continuaron indicando que sopesarían los riesgos tanto de la inflación como del empleo, antes de adoptar su siguiente movimiento. En la reunión del pasado mes de septiembre, el FOMC rebajó los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el rango de 4,00% - 4,25%, en línea con lo esperado. La medida supuso la primera rebaja de tipos desde el mes de diciembre del año pasado.

Jueves, 9 de octubre 2025

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el diario *Expansión*, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el organismo regulador bursátil español, anunciará el resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de **BBVA** sobre **BANCO SABADELL (SAB)** el próximo 17 de octubre.

La CNMV ha anunciado el calendario orientativo para dar a conocer el resultado de la ope de BBVA sobre SAB, cuyo periodo de aceptación finaliza este viernes.

El supervisor, además, ha lanzado una advertencia "ante las informaciones contradictorias" que están manifestando ambos bancos sobre los "próximos hitos relativos a la oferta". En ese sentido, la CNMV dijo que ejercerá sus competencias supervisoras y sancionadoras, de ser necesario, en cumplimiento de la normativa aplicable, de forma independiente y con el objetivo prioritario de proteger a inversores y accionistas. Además, la CNMV avisó a que las consideraciones sobre el precio equitativo de una eventual segunda OPA son "mera especulación" hasta que fije los criterios.

En este sentido, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que, en un duro comunicado, la CNMV alertó ayer al mercado de que las informaciones contradictorias que están difundiendo los dos bancos sobre el precio de una eventual segunda OPA de BBVA sobre SAB son una mera especulación. La CNMV amenaza con sancionar a ambos bancos, si fuera necesario, para proteger a accionistas e inversores.

. **MIQUEL Y COSTAS (MCM)** informó ayer a la CNMV del importe definitivo a pagar el próximo día 16 de octubre en concepto de primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025. Una vez incorporada la atribución proporcional del derecho económico correspondiente a las acciones en autocartera, el importe del dividendo a pagar será el siguiente:

- Importe bruto por acción definitivo: EUR 0,11394893
- Última contratación con derecho: 13 de octubre de 2025
- Fecha de contratación sin derecho: 14 de octubre de 2025
- Fecha de pago: 16 de octubre de 2025

. El diario *Expansión* informó ayer que el grupo de equipos energéticos **ARTECHE (ART)** logra financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO) por EUR 29 millones para financiar su I+D y sus planes de digitalización e inversión productiva. Esta financiación, junto con el crédito firmado con el BEI en diciembre de 2023 (también por EUR 29 millones), permitirán "impulsar" las actividades de innovación e investigación de la firma vizcaína, y reforzará su capacidad para invertir en la digitalización y la automatización de sus procesos de producción, así como en el refuerzo de áreas clave como la ciberseguridad, según aseguran sus responsables.

. El diario *Expansión* informó ayer que la ministra de Defensa, Margarita Robles, junto con la secretaria de Estado, María Amparo Valcarce, y el jefe del Estado Mayor del Ejército de Tierra, Amador Enseñat y Barea, acudieron a la sede central de **INDRA (IDR)** en Alcobendas (Madrid). Robles aprovechó la reunión para afechar de nuevo a IDR los retrasos que está experimentando el programa del vehículo blindado 8x8 Dragón.

Robles, en un encuentro con Ángel Escrivano, presidente de IDR, José Vicente de los Mozos, consejero delegado, y Manuel Escalante, director de Tecnología y también presidente del consejo de Tess Defence, recordó que el contrato se suscribió en agosto de 2020 y todavía no se han completado las entregas, cuyas primeras unidades se entregaron la pasada primavera y se espera alcanzar las 90 unidades a cierre de este año.

La titular de Defensa se mostró "preocupada" por los sucesivos retrasos del programa 8x8 para el Ejército de Tierra, a cargo del consorcio Tess Defence, controlado desde junio por IDR y en el que también participan Sapa, EM&E y Santa Bárbara.

Jueves, 9 de octubre 2025

Además, afirmó que el Ministerio se reserva las acciones oportunas ante los retrasos, que ya han supuesto multas para el consorcio Tess Defence

. Servimedia resumió la presentación de los datos operativos de **REPSOL (REP)** en el 3T2025. En los mismos, la producción de petróleo de REP alcanzó los 551.000 barriles diarios de media durante el 3T2025, lo que supuso un descenso del 0,4% con respecto a los 553.000 barriles obtenidos en idéntico periodo de 2024. Así lo comunicó este miércoles la compañía energética a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en un hecho relevante en el que adelanta alguno de sus indicadores operativos, de forma previa a la presentación de los resultados financieros el próximo 30 de octubre. Con respecto al 2T2025, bajó un 1,1%, puesto que entonces fue de 557.000 barriles diarios. Por otro lado, el indicador de margen de refino de la compañía en España se situó en \$ 8,8 por barril en el 3T2025, lo que supuso un incremento del 120% con respecto a los \$ 4 del año pasado. El margen también se incrementó un 49,2% con relación a los \$ 5,9 del 2T2025.

Por otro lado, *Bolsamania.com* informó ayer que REP logra producir gasolina de origen 100% renovable a escala industrial en su complejo de Tarragona. Este nuevo producto es compatible con los vehículos de gasolina, sin necesidad de realizar modificaciones. Su uso reduce las emisiones netas de CO₂ más de un 70% respecto a la gasolina convencional. La Gasolina NEXA 95 origen 100% renovable ya está disponible en 20 estaciones de servicio de la Comunidad de Madrid y Cataluña y se prevé tener 30 a finales de este año, en ciudades como Tarragona, Valencia, Zaragoza y Bilbao.

. *Expansión* informa hoy que **RED ELÉCTRICA (RED)**, el grupo que se encarga de la gestión de los fluidos de luz en España, ha detectado en las dos últimas semanas variaciones bruscas de tensión en el sistema español que pueden tener impacto en la seguridad del suministro si no existen cambios. Por ello, pidió ayer, en coordinación con el Ministerio de Transición Ecológica, aprobar modificaciones para reforzar el sistema. Así, RED remitió un documento a la CNMC en el que pide elevar a audiencia pública estas modificaciones de forma urgente, acortando el trámite a solo cinco días.

. Según informa hoy *Expansión*, para el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, el desembarco en el sector logístico de actores sin experiencia en los últimos años, junto a unas expectativas poco realistas, han sido la causa de un exceso de oferta en el sector. Esto se suma a la incorporación de la inteligencia artificial a la cadena de suministro, que redonda en una mayor eficiencia en los procesos y que ha provocado que el espacio necesario sea ligeramente menor de lo que se había anticipado. Además, el diario señala que MRL, AENA y HBX creen que la escasez de mano de obra cualificada frena el crecimiento.

. *Expansión* informa hoy que un consorcio liderado por **OHLA** en el que participan las andaluzas Sando y Valterra, es el virtual ganador de la construcción del nuevo Hospital de Málaga y del contrato de concesión de los nuevos aparcamientos asociados al centro sanitario. Se trata de una obra de más de EUR 500 millones de inversión, lo que la convierte en una de las mayores de España este año.

. Según *Expansión*, Santander UK, filial británica de **SANTANDER (SAN)** deberá provisionar más para afrontar los costes por el "caso de los coches", según varios informes de analistas publicados ayer. En la víspera, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA), el regulador, dependiente del Banco de Inglaterra (BoE), cifró en £ 8.200 millones el importe de las indemnizaciones que deberá asumir el sector, cifra a la que habrá que añadir otros £ 2.800 millones en gastos. En total, £ 11.000 millones (unos EUR 12.650 millones).



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"